صافي ربح صحي على الأساس السنوي بالرغم من المنافسة

31 يناير، 2024

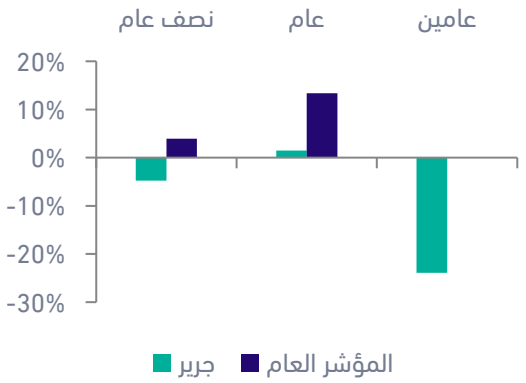
التوصية	شراء	التغير	%14.6
آخر سعر إغلاق	15.32 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%6.2
السعر المستهدف خلال 12 شهر	17.56 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%20.8

جرير للتسويق	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
المبيعات	2,802	2,577	%9	2,639	%6	2,921
الدخل الإجمالي	328	341	(%4)	384	(%15)	354
الهامش الإجمالي	12%	13%		15%		12%
الدخل التشغيلي	290	268	%8	316	(%8)	286
صافي الدخل	273	268	%2	296	(%8)	269

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت ايرادات شركة جرير بنسبة 13% على أساس سنوي لتصل إلى 10.6 مليار ريال خلال عام 2023, وذلك بدعم من مبيعات المستلزمات المدرسية والمكاتب ومنتجات الهواتف الذكية. على الأساس الربعي، ارتفعت المبيعات بنسبة 9% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي. لم يكن أداء الدخل الإجمالي جيدًا, حيث انخفض بنسبة 4% على أساس سنوي وبنسبة 15%على أساس ربعي.
- انكمش الهامش الإجمالي بمقدار 153 نقطة أساس على أساس سنوي وبمقدار 285 نقطة أساس على أساس ربعي ليصل إلى 12% لهذا الربع. أتى هذا الانخفاض على الأساس الربعي وعلى الأساس السنوي بقيادة مبيعات الأجهزة الالكترونية بما في ذلك الهواتف الذكية. بينما واصلت الشركة التنافس إلى حد كبير مع تجار التجزئة على نقاط السعر. على الرغم من انخفاض الدخل الاجمالي، ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 2.6% على الأساس سنوي ليصل إلى 1.05 مليار ريال مدفوعًا بانخفاض مصاريف البيع والتسويق. ارتفع صافي الدخل البالغ 273 مليون ريال بنسبة 2% على الأساس السنوي بينما انخفض بنسبة 8% على الأساس الربعي ليأتي متماشيًا مع تقديراتنا البالغة 269 مليون ريال.
- بلغ الهامش الصافي ما يقارب 9%، متراجعًا قليلا عن 10% في الربع الرابع من عام 2022 و11% في الربع الثالث من عام 2023, ليتبع بشكل كبير الهامش الاجمالي. دعم صافي الدخل بشكل خاص عكس مخصص الزكاة البالغ 17 مليون ريال بعد صدور القرار الاستئنافي لصالح الشركة عن الاعوام (من عام 2011 إلى 2015). مازلنا نحافظ على سعرنا المستهدف عند 17.56 ريال وعلى توصيتنا بالشراء, حيث أن السهم قد أدى بشكل جيد من ناحية الإيرادات وصافي الأرباح, ولكننا نلاحظ انكماشًا مثيرًا للقلق في الهوامش.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	14.00/17.62
القيمة السوقية (مليون ريال)	18,384
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,200
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%72.58
متوسط حجم التداول اليومى (12 شهر)	1,816,652
رمز بلومبيرغ	JARIR AB



برينان إيتو
brennan.eatough@riyadcapital.com
+966-11-203-6808

الرياض المالية
Riyad Capital

بيان إخلاء المسؤولية

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل اخرى أيضاً

لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغييرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائما لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.

الرياض المالية
Riyad Capital